



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

Первое IPO биотехнологической компании в России

А.А.Исаев, Генеральный директор ОАО «ИСКЧ»

Конференция «Технологические биржи России и Запада:
как привлечь инвестиции в российские инновации?»
22 марта 2011 г., Москва



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

Disclaimer

Некоторые заявления, присутствующие в настоящей презентации, являются заявлениями, содержащими прогноз относительно будущих событий.

К таким заявлениям, в частности, могут относиться:

- оценка будущих экономических показателей Компании: доходов, прибыли (убытка), прибыли (убытка) на акцию, дивидендов, инвестиций, структуры капитала, показателей маржинальности, а также иных финансовых и операционных показателей и соотношений;*
- прогнозы относительно факторов, влияющих на текущую стоимость будущих денежных потоков;*
- планы, цели или задачи ОАО «ИСКЧ», в том числе относящиеся к продуктам и услугам;*
- планы по совершенствованию корпоративного управления;*
- будущее положение Компании на рынке;*
- ожидаемые отраслевые тенденции;*
- возможные регуляторные изменения и оценка влияния соответствующих нормативных актов на деятельность Компании;*
- предпосылки, на которых основываются заявления.*

Указанные заявления подвержены влиянию рисков, фактора неопределенности и иных факторов, в результате которых фактические результаты могут существенно отличаться от тех результатов, которые прямо указаны в презентации.

Данные риски включают в себя возможность изменения хозяйственных и финансовых условий деятельности Компании и перспектив ее развития; возможность изменения политической и экономической ситуации в России и в мире; изменение существующего или будущего отраслевого регулирования; возможность изменения российского законодательства; а также воздействие конкуренции и иных факторов.

Более детальный обзор данных факторов содержится в годовом отчете, а также иных публично раскрываемых документах Компании.

Большинство из указанных факторов находится вне пределов контроля и возможности прогнозирования со стороны Компании. Поэтому, с учетом вышесказанного, Компания не рекомендует необоснованно полагаться на какие-либо высказывания относительно будущих событий, приведенные в настоящей презентации. Компания не принимает на себя обязательств публично пересматривать данные прогнозы – ни с целью отразить события или обстоятельства, имевшие место после настоящей презентации, ни с целью указать на непредвиденно возникшие события – за исключением тех случаев, когда это требуется в соответствии с применимым законодательством.



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

ІРО ИСКЧ: цели

- ✓ Привлечение финансирования на развитие
- ✓ Рыночная оценка стоимости бизнеса – капитализация
- ✓ Инструмент повышения эффективности компании
- ✓ Публичность – новый статус, новые возможности



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

ПРО ИСКЧ: ВОЗМОЖНОСТИ

- ✓ РИИ ММВБ – биржевая площадка для инновационных компаний, создаваемая при поддержке РОСНАНО
- ✓ Достаточное количество торгующих счетов на ММВБ поддержка ликвидности
- ✓ Ограниченность инвестиционных идей на российском фондовом рынке поддержка новых идей
- ✓ Широкий потенциальный рынок для внедрения инноваций устойчивый рост капитализации в долгосрочной перспективе
- ✓ ОАО «ИСКЧ» - ориентированность на публичность, положительное финансовое развитие



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

ПРО ИСКЧ: условия и проблемы

- ✓ Сложность оценки биотех-бизнеса + отсутствие опыта подобных оценок российским рынком □ консервативность оценок
- ✓ Небольшой объем эмиссии, малая потенциальная капитализация □ угроза отсутствия ликвидности / min интерес со стороны фондов стать миноритарием
- ✓ Частный инвестор вкладывает либо в «историю роста» либо в дивиденды, выплачивать которые не каждая биотех-компания может себе позволить
- ✓ Общественная дискуссия вокруг различных аспектов биотехнологий (стволовые клетки, гены)
- ✓ Пост-кризисная экономика



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

Бизнес-модель ИСКЧ перед выходом на IPO



+



*Интегрированная
биотехнологическая
компания*

Гемабанк™

Банк персонального хранения
стволовых клеток пуповинной
крови

Действующий бизнес, с 2004 г.
генерирующий денежный
поток.

Доля рынка >50%

Оценка: DCF, M&A, multiples

R&D и коммерциализация
собственных
инновационных
препаратов и технологий
рост стоимости

Патенты, 3 проекта –
кандидата на
коммерциализацию
(клеточная и генная терапия)

Оценка: модель
реальных опционов
(Black-Scholes)

ИРО ИСКЧ: факты и цифры



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

- ✓ Размещен весь объем акций, предложенный инвесторам; спрос превысил предложение
- ✓ Привлечено 142,5 млн. рублей на инвестпроекты (\$ 4,8 млн.); цена – в рамках заявленного диапазона (9,5 руб.)
- ✓ За 1 год и 3 мес., прошедших после IPO, котировки росли и не падали ниже цены размещения
- ✓ Более 300 новых акционеров на размещении, 2 409 на 23.04.2010 г. (закрытие реестра для ГОСА) и 2 010 на 03.02.2011 г. (закрытие реестра для ВОСА) □ хороший уровень ликвидности акций

<i>Дата:</i>	10 декабря 2009 года
<i>Объем:</i>	15 млн. обыкн. акций (доп. эмиссия □ 20% УК)
<i>Площадка:</i>	Сектор ИРК ММВБ
<i>Организатор:</i> <i>Синдикат:</i>	ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» ЗАО «Финам», ЗАО «Русские фонды»
<i>Капитализация:</i>	712,5 млн. рублей



ИРО «ИСКЧ»:

- единственное IPO на ММВБ в 2009 году
- первый российский биотех на бирже
- открыло торги на Рынке инноваций и инвестиций (РИИ ММВБ) – «русском NASDAQ»

ИСКЧ: «До» и «После» IPO



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

*Институт Стволовых
Клеток Человека –
русская
инновационная компания,
созданная в 2003 году для
реализации проектов в
области клеточных
технологий*

IPO

ИСКЧ – русская

публичная

биотехнологическая

**компания, работающая в
области клеточных, генных
и постгеномных
технологий, нацеленная на
географическое
расширение и рост
диверсификации бизнеса –
на лидерство в России и
укрепление международного
статуса**



IPO □

**качественный скачок в развитии
бизнеса**

**изменение позиционирования
компания**

мотивация и драйв для персонала

мощный PR



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

Реализация инвестиционной программы

Сумма инвестиций 2010-2011 гг.: \approx 298 млн. руб

Средства от IPO
48%

Собственные средства
52%

28% - региональная и международная экспансия

63% - R&D (разработка препаратов и услуг, КИ, регистрация, вывод на рынок)

9% - модернизация оборудования лабораторий ИСКЧ

2010

Приобретение 50% доли крупнейшего украинского банка пуповинной крови «Гемафонд»; участие в увеличении УК синергетический эффект от совместной деятельности

к. 2010 – н. 2011

Вывод на рынок комплексной услуги по индивидуальной регенерации кожи – **SPRS-терапия** (на основе разрешенной Росздравнадзором РФ технологии применения аутологичных фибробластов кожи для коррекции дефектов кожи)

1 пол. 2011

- Завершение клинических испытаний, регистрация первого в России геннотерапевтического препарата **Неоваскулген** (ишемия нижних конечностей)
- Совместный проект с **РОСНАНО** (СИНБИО) – подписание инвестиционного меморандума
- Клинические испытания первого клеточного препарата **Гемацелл** (инфаркт миокарда и циррозы)

Сильное влияние на капитализацию

После IPO : груз публичности



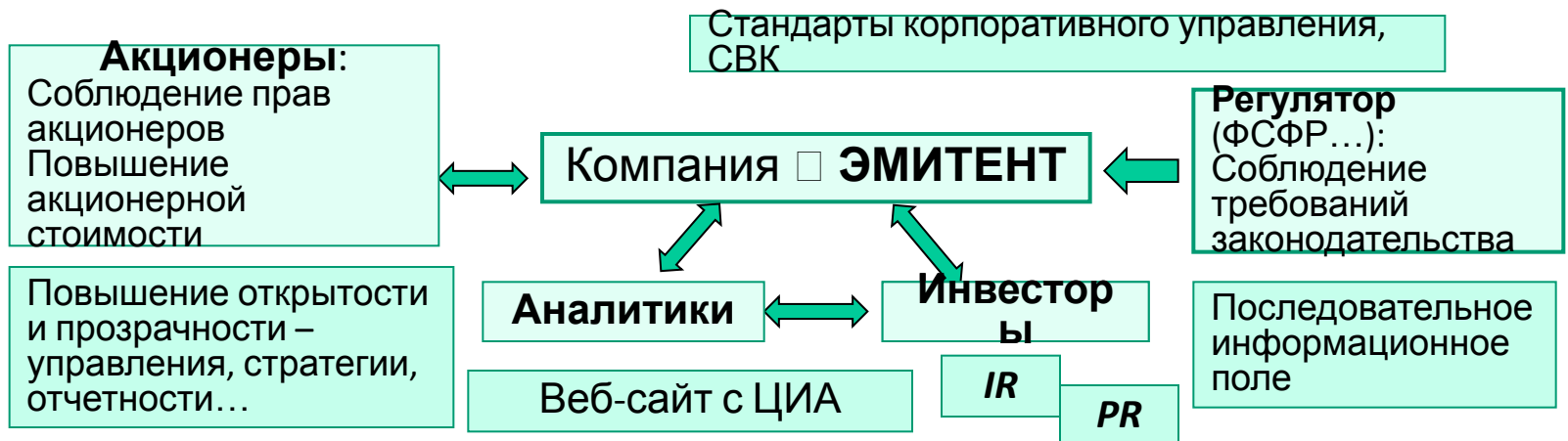
ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

Новая работа, новые расходы:

- ✓ IR департамент
- ✓ Корпоративный секретарь (совершенствование корпоративного управления и практик)
- ✓ Обязательное раскрытие по требованию ФСФР
- ✓ Собрания акционеров, Совет директоров
- ✓ Отчетность по МСФО

Влияние публичности на сделки:

- ✓ Соблюдение корпоративных процедур и стандартов раскрытия





ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

После IPO : преимущества публичности

- ✓ Ресурсы для развития и среднесрочных планов (в т. ч. на экспансию и новые кадры)
- ✓ PR - расширенный круг партнеров, клиентов, контрагентов
- ✓ Рыночная оценка стоимости бизнеса □ в т.ч. для целей M&A
- ✓ Новые стандарты ведения бизнеса (корпоративные, стратегическое планирование)



Публичная ответственность – взвешенность планов, сделок... □ устойчивое развитие в долгосрочной перспективе

КPI нашей работы – котировки акций

Не стоит бояться публичности!



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

Публичный статус повышение эффективности
бизнеса

- Структурирование и совершенствование бизнес-процессов, в т.ч. финансовой составляющей, системы управления рисками, улучшение корпоративного управления
- Реализация публичной ответственности повышение информационной открытости и прозрачности бизнеса, внимания к репутационным рискам **рост доверия к компании, в т.ч. со стороны инвестиционного сообщества**
- Рост акционерной стоимости расширение известности среди инвестиционно-аналитического сообщества **дополнительные возможности финансирования**

Публичность – конкурентное
преимущество

+

расширенные возможности финансирования в будущем



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

IPO ИСКЧ – что дальше?

SPO

Биотех-компании –
малая
капитализация:



SPO – увеличение
free float



Рост ликвидности –
рост инвестиционной
привлекательности



Партнерски
е
программы

(co-development)



**Заемное
финансирован
ие**

Облигационный
займ –
укрепление
публичного
статуса



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

Что нам необходимо?

- Продолжение развития **РИИ** - системная работа с инновационным бизнесом со стороны бирж и государства
- **Индекс** ММВБ «биотех / биофарм»: привлечение внимания аналитиков и инвесторов, прозрачность оценки; ориентир для сектора
- Работающее сочетание **различных способов финансирования**:
 - Биржевое (IPO/SPO);
 - Венчурные инвестиции, private equity – в достаточном количестве и в нужной форме;
 - Расширение «партнерских схем» на этапе исследований и внедрения препаратов
- Расширение аналитического покрытия, совершенствование методов оценки биотех-бизнеса – повышения внимания **институциональных инвесторов**
- **Доступ к информационным ресурсам** для диалога между эмитентами, аналитиками и инвесторами, наличие и доступность специализированных информационных ресурсов при подготовке и проведении IPO/SPO инновационными компаниями
- Информационная работа и **PR-поддержка** новых технологий **со стороны государства** (борьба с мифами, «образовательная работа»)
- Развитие **законодательства о новых технологиях**: *стимулирующие* положения; *регламентирующие* положения (отрасль биотехнологий: «от отсутствия запретов к присутствию разрешений»)

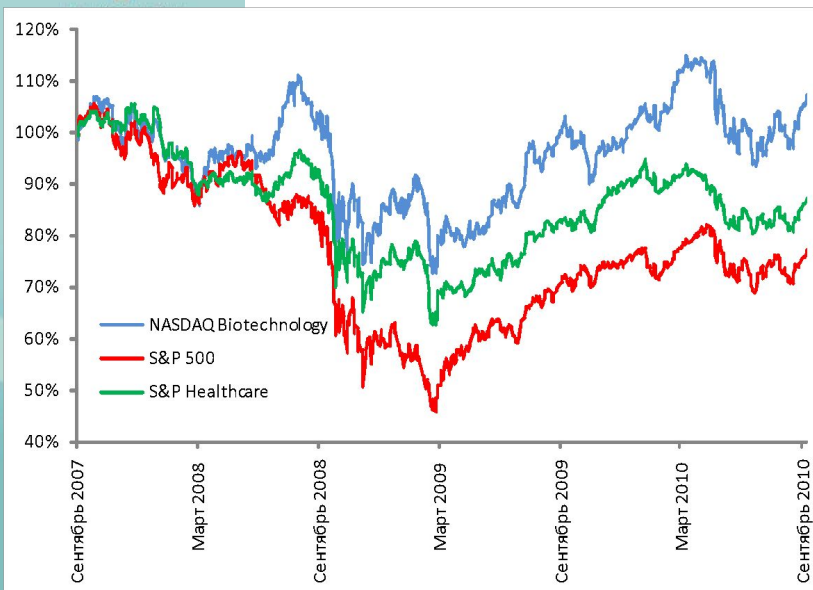
Будущее публичного биотеха



Биотех – один из будущих драйверов рынка

NASDAQ Biotechnology Index – на протяжении 3 лет лучшая динамика, чем у рынка в целом

Биотех пострадал от рецессии, но в 2009 г. продемонстрировал прибыльность и сумел получить значительное финансирование



Публичные размещения – важный стимул для развития биотеха

Доля IPO/SPO в общем финансировании отрасли биотехнологий (2009):
Европа – 15%; США – 33%

75% мирового биотеха – США:

1/3 – публичные размещения

2/3 – долговое, государственное финансирование, венчурный капитал, финансирование через схемы партнерства

Biotech IPO-2009:

10 компаний, в т.ч. ИСКЧ
(ср. 2008 – 6, 2007 – 51, 2006 – 49);

92,8 млн. долларов США – привлеченная сумма, в среднем
(ср. 2008 – 22, 2007 – 58, 2006 – 41)

IPO/SPO с большим привлечением капитала – в случае успеха КИ и/или начала продаж препаратов.



ИНСТИТУТ
СТВОЛОВЫХ
КЛЕТОК
ЧЕЛОВЕКА

Спасибо за внимание!